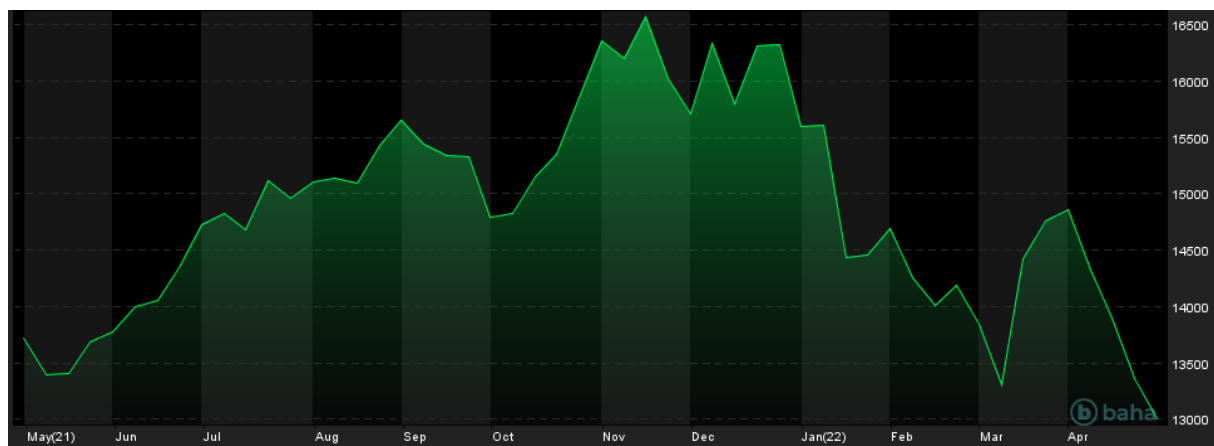


MAJOWE PRZESILENIE

Nieubłaganie zbliżamy się do kolejnego posiedzenia FED-u, które odbędzie się już 3-4 maja. Będzie ono kluczowe dla rynków w średnioterminowym okresie. Rynki w tym momencie wyceniają już podwyżkę stóp procentowych o 50 pb., a także początek redukcji sumy bilansowej amerykańskiego banku centralnego. Wydaje się, że będzie trudno zaskoczyć rynki in minus, jednak nie brak głosów o podwyżce stóp na najbliższym posiedzeniu nawet o 75 pb. Najbardziej jastrzębio wypowiadają się ostatnio Bullard czy Waller. Tak agresywne wypowiedzi członków FED pchnęły notowania rentowności amerykańskich obligacji 10-letnich do poziomu niemal 3%, rynek akcji zareagował mocnymi spadkami. Najbardziej wrażliwe na wzrost rentowności są spółki technologiczne, które mają większe zapotrzebowanie na kapitał i są bardziej zadłużone. S&P500 jest 13% poniżej swoich szczytów, a NASDAQ100 ponad 20%.



Notowania NASDAQ 100, 1Y, źródło: baha.com

Kluczowe dla rynków może być to, co przekaze Jerome Powell po posiedzeniu. Giełdy pokazały już co myślą o takiej agresywnej ścieżce, którą chce obrać FED. Pytanie czy szef Rezerwy Federalnej się ugnie i przedstawi bardziej gotębi przekaz.

Zazwyczaj na giełdach jest tak, gdy dana informacja ujrzy światło dzienne, następuje sprzedaż faktów. Z taką sytuacją możemy mieć do czynienia teraz, jeśli nie będzie jakiegoś negatywnego zaskoczenia po stronie FED-u. W tym momencie giełdy są mocno wyprzedane, indeks dolara wykupiony, a sentyment jest słaby. Popularny indeks strachu i chciwości (fear&greed index) prowadzony przez CNN jest na poziomie 26, czyli na rynku jest duży strach. Wskaźnik przyjmuje wartości od 0 do 100 im bliżej 100, tym większa chciwość inwestorów. Wiele razy w przeszłości ekstremalne wartości na tym indeksie zbiegały się z dołkami bądź szczytami na giełdach. Na słaby sentyment wśród inwestorów wskazują również badanie inwestorów w USA czy indeks zmienności VIX.

Jeśli byłby realizowany scenariusz odbicia, to co w takim razie ze znanym już powiedzeniem „Sell in May and go away”? Maj zazwyczaj był słabszym okresem dla giełd, jednak od roku 2020 sytuacja się mocno zmieniła. Ze względu na masowy dodruk pieniądza to porzekadło straciło już na aktualności.

Mieszko Mórawski,
Trader
w Superfund TFI S.A

Superfund TFI S.A. zarejestrowane w rejestrze przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000234965, NIP 1070002513, REGON 140147499, wysokość kapitału zakładowego 2 210 000 złotych (wpłacony w całości). Zastrzeżenie: Superfund Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. działa na podstawie zezwolenia DFI/W/4030-31-1-4729/2005, udzielonego przez Komisję Papierów Wartościowych i Giełd (obecnie Komisja Nadzoru Finansowego) w dniu 25 października 2005r. Przedstawiane informacje mają charakter pogładowy i mają umożliwić polskiemu odbiorcy bliższe zapoznanie się z efektami stosowania strategii inwestycyjnych opracowanych przez Superfund i stosowanych w produktach finansowych oferowanych na różnych rynkach finansowych na świecie. Szczegółowe informacje związane z uczestnictwem w funduszach, w tym w szczególności: polityka inwestycyjna, opis czynników ryzyka, zasady zbywania i odkupywania jednostek uczestnictwa, prawa uczestników, informacje o podmiotach prowadzących dystrybucję jednostek uczestnictwa, zawarte zostały w prospektach informacyjnych funduszy, które są dokumentami opracowanymi przez Towarzystwo i publicznie dostępnymi na stronie internetowej (www.superfund.pl), jak również u dystrybutorów jednostek uczestnictwa oraz bezpośrednio w siedzibie Towarzystwa. Towarzystwo zwraca uwagę, że jakiegokolwiek dane finansowe przedstawione w niniejszej informacji nie stanowią gwarancji osiągnięcia podobnych w przyszłości. Historyczne dane dotyczące wypracowanych stóp zwrotu nie mogą stanowić podstawy do wyciągania wniosków, co do kształtowania się dynamiki ich wzrostu w przyszłości. Wartość inwestycji oraz osiąganego z niej przychodu może ulegać znacznym wahaniom i nie jest w żaden sposób gwarantowana. Towarzystwo zachęca do zapoznania się ze szczegółowymi informacjami finansowymi oraz prawnymi, które zawarte zostały w prospektach informacyjnych funduszy.